

Do popředí pozornosti finančních trhů se tento týden dostanou **zasedání dvou klíčových centrálních bank – americké (ve středu) a japonské (ve čtvrtek)**. Od americké centrální banky se obecně nečeká změna úrokových sazeb. Zajímavější proto bude výhled Fedu na zvyšování sazeb do budoucna. RaiffeisenResearch stále vidí možnost dvou zvýšení úrokových sazeb Fedu v letošním roce (v červnu a v prosinci, každé o 25bp). Peněžní trh nyní započítává necelé jedno zvýšení sazeb Fedu do konce roku, a proto, pokud by vyjádření Fedu naznačilo, že červnové zvýšení sazeb je opět ve hře, mohlo by to podpořit dolar a výnosy 10ti letých amerických dluhopisů by se mohly zvýšit k 2 %. Japonská centrální banka by (dle mediánu trhu) měla také ponechat nastavení monetární politiky neměnné. Ovšem několik analytických dohadů ukazuje na možné další snížení hlavní úrokové sazby či na zvětšení objemů nákupů aktiv.

Eurodolar se dnes nachází bez výraznějších pohybů poblíž EUR/USD 1,126.

Z dat budou tento týden nejdůležitější zveřejnění **rychlých odhadů HDP za první čtvrtletí** (v USA i eurozóně) a údaje o vývoji spotřebitelských cen v Německu.

Dnes zveřejněný **Ifo** indikátor, jenž sleduje hodnocení podnikatelského prostředí v Německu, se v dubnu téměř nezměnil (106,6 bodu oproti 106,7 bodu v březnu). Subindex hodnocení současných podmínek se jen nepatrně snížil a naopak očekávání podniků na dalších 6 měsíců se oproti březnu zlepšila.

Důvěra v českou ekonomiku se v dubnu mírně snížila oproti březnu. Čeští spotřebitelé se více obávají zhoršení jejich finanční situace, naopak jejich obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace se snížily. Spotřebitelská důvěra od začátku roku (kdy dosáhla historického vrcholu) postupně klesá, ale pořád zůstává na vysokých úrovních. Na zhoršení nálady v českém průmyslu se podepsala stále nedostatečná poptávka. Také fakt, že očekávaný příliv investic půjde spíše na obnovu produkce než na její rozšíření či inovace, jí zřejmě nepodpořil. Snížila se také důvěra v obchodě, naopak ve stavebnictví se zlepšila a to díky celkově vyšší poptávce po stavebních pracích. Podnikatelská důvěra od začátku roku každým měsícem klesá a v dubnu klesla na 12,7 bodu, což je nejnižší úroveň od loňského října.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:44

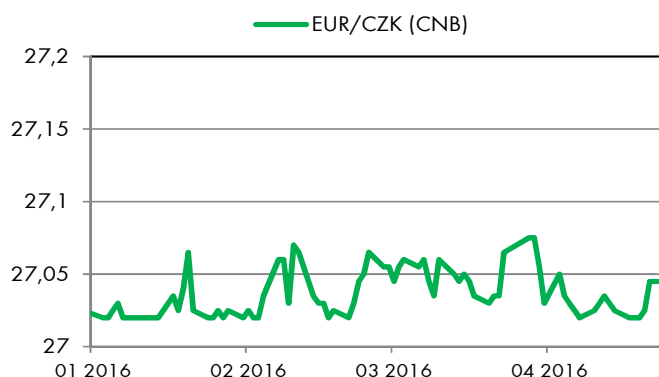
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-1,09	-0,92	-0,80	-0,76	0,12	0,00
6M změna	-7,31	-5,11	-7,31	-7,74	1,26	0,06
12M změna	-11,34	-10,27	-11,35	-10,71	-0,11	-0,79

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,045</u>	27,05	26,98	0,00	-0,20
USA	USD	<u>24,014</u>	24,10	23,97	0,00	-2,00
V. Británie	GBP	<u>34,832</u>	34,86	34,56	0,88	-7,27
Švýcarsko	CHF	<u>24,650</u>	24,62	24,55	0,17	-1,06
Turecko	TRY	<u>8,430</u>	8,42	8,48	-0,64	0,05
Polsko	PLN	<u>6,157</u>	6,20	6,14	-0,98	-2,52
Maďarsko	100HUF	<u>8,687</u>	8,70	8,67	-0,42	0,27
Chorvatsko	HRK	<u>3,615</u>	3,61	3,62	0,11	1,69
Rumunsko	RON	<u>6,037</u>	6,04	6,02	-0,10	-1,16
Rusko	100RUB	<u>36,207</u>	36,46	35,88	-0,61	-4,34
Ukrajina	UAH	<u>0,947</u>	0,95	0,95	-0,42	-12,61
	EUR/USD	<u>1,127</u>	1,12	1,12	0,34	3,19
	JPY/USD	<u>111,040</u>	111,90	110,82	-0,66	-8,28

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzávěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,00pb
HU	<u>1,38</u>	<u>1,22</u>	<u>1,18</u>	<u>1,14</u>	<u>1,08</u>	<u>1,02</u>
6M změna	0,10pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,21pb	-0,27pb	-0,35pb
PL	<u>1,69</u>	<u>1,54</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	0,54pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,20pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,18pb	-0,15pb	-0,12pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,75</u>	<u>1,02</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,64</u>	<u>0,91</u>	<u>1,24</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,32</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>	<u>0,46</u>	<u>0,51</u>	<u>0,55</u>	<u>0,61</u>	<u>0,67</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>0,81</u>	<u>0,94</u>	<u>1,06</u>	<u>1,18</u>	<u>1,29</u>	<u>1,42</u>	<u>1,52</u>	<u>1,60</u>	<u>1,68</u>	<u>1,75</u>	<u>2,00</u>
EUR	<u>-0,13</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>	<u>0,28</u>	<u>0,41</u>	<u>0,52</u>	<u>0,63</u>	<u>1,00</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,13	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,01	24,55	24,55	25,71	26,73

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	45,2	40,0	54,6	64,0
WTI	USD/barel	42,8	38,9	53,3	61,5
zlato	USD/unce	1243	1083	1100	1105

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,22	0,21	0,35	0,30
HU	0,80	0,70	0,69	0,77	0,69
PL	1,61	1,54	1,50	1,67	1,57
EUR	-0,26	-0,27	-0,29	-0,14	-0,14

FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou.

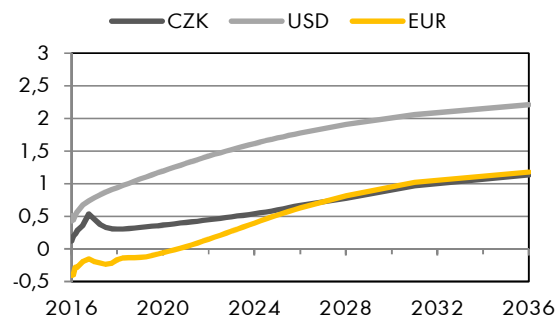
Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,07	-0,05	0,12	0,28	0,48
DE	-0,53	-0,50	-0,33	-0,15	0,24

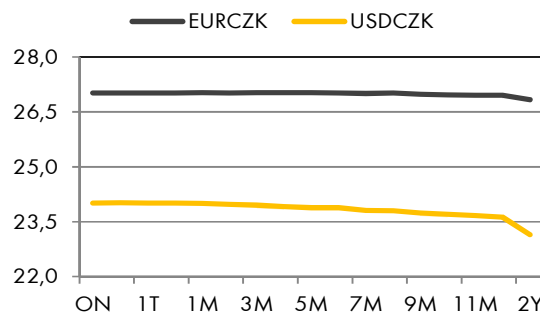
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.4	10:00	DE	Ifo Expectations *	Apr	Index	100.8	100.4	100.0
25.4	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Apr	Index	113.8	113.2	113.8
25.4	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Apr	Index	107.0	106.6	106.7
25.4	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Apr	Net balance			-13.60
26.4	14:30	US	Durable Goods	Mar	Percent	1.8		-3.0
26.4	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Feb	Percent	5.5		5.7
26.4	16:00	US	Consumer Confidence	Apr	Index	96.0		96.2
26.4	16:00	US	Rich Fed Comp. Index *	Apr	Index			22
27.4	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	May	Net balance	9.4		9.4
27.4	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q1	Percent	2.0		2.1
27.4	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q1	Percent	0.4		0.6

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.